



警水炮驅棍男



4000人反緊縮

# 歐央行本月出招 料泵水9.8萬億

歐洲央行昨日舉行議息會議，將指標利率維持於歷史低位0.05厘，符合市場預期。一如市場所料，行長德拉吉在其後的記者會上公布刺激經濟方案詳情，央行會於今年第四季開始購買資產抵押證券(ABS)及資產擔保債券，規模料達1萬億歐元(約9.8萬億港元)，最快在本月下半月啟動買債。德拉吉亦指出，央行已準備好推出更多措施降低通縮壓力。

歐洲央行公布3項主要利率維持不變，其中銀行隔夜存款利率為負0.2厘，邊際貸款利率則是0.3厘。德拉吉指出，央行將在本月下半月率先開始購買資產擔保債券，以鼓勵銀行提供更多貸款，從而刺激經濟。

## 通脹近5年新低 必要時再出招

德拉吉表示，兩項計劃會維持最少2年，並會對央行資產負債表「造成相當大的影響」，又稱希望令資產負債表重回前年水平，意味新刺激措施規模將達1萬億歐元，購買範疇包括評級低於BBB-的歐盟成員國債券。路透社日前調查顯示，交易員普遍預期歐洲央行共購買2,000億歐元(約2萬億港元)ABS及資產擔保債券，又認為歐洲央行必須購買低於現行標準的債券，例如希臘等國家的垃圾債券，ABS計劃才有望發揮作用，但此舉舉遭德國反對。

德拉吉指出，歐洲央行已準備好在有需要時，採取更多非常規措施對付長期低通脹。他亦表示，央行貨幣政策集中於維持價格穩定，其寬鬆立場支持經濟活動。「不過為加強投資活動、職位創造和潛在增長，其他政策範疇需要作出貢獻。數個國家明顯是有需要加速實施結構性改革。」

歐元區上月通脹率放緩至0.3%，是近5年來新低，遠低於歐洲央行的2%短期目標，加上前日公布的製造業數據疲弱，增加央行要採取更多措施避免通縮的壓力。德拉吉表示，考慮到歐洲經濟疲弱，歐盟內部出現疑歐情緒能夠理解。

## 4000人反緊縮擲霧彈 防暴警出動

今次會議於意大利那不勒斯的卡波迪蒙特博物館舉行，而非歐洲央行位於德國法蘭克福的總部。場外約有4,000名示威者抗議，他們高叫口號，並舉起一幅寫有「工作不穩定、貧窮、失業、投機，把我們從歐洲央行釋放出來吧！」的橫額。有示威者投擲鞭炮和煙霧彈，防暴警察則出動水炮和催淚彈嘗試驅散示威者。

■彭博通訊社/路透社/法新社/美聯社



蒙面舉牌對峙

## ABS助銀行融資 鼓勵借貸

歐洲央行計劃購買資產抵押證券(ABS)，旨在刺激銀行向企業貸款，增加市場流動性，推動停滯不前的經濟。

ABS指銀行以債券形式細綁的私人貸款。例如銀行會向企業或買樓人士批出貸款，這時銀行會組建融資專門公司(又可稱為「特殊目的載體」或SPV)，並把貸款售給該公司，換取資金再次對批出貸款。而SPV買下貸款後，再發行債券售予投資者，並利用從借貸人士得來的本金和利息，作為向投資者償還債務的資金。

歐洲央行正是希望透過購買ABS，鼓勵市場更積極創造這類債券，變相給予銀行原因去批出貸款。這意味企業可望獲得更多信貸，有更充裕資金去擴展業務或增聘員工，為經濟帶來增長。

不過ABS也要面對細綁貸款違約的風險。當年美國按揭貸款者正是把存在高風險的貸款細綁入更複雜版本的ABS，結果引爆次按危機，並惡化成席捲全球的金融海嘯。

歐洲央行表示，只會購買較簡單和擁有最高評級的ABS，而只有當政府願意擔保時，才會購入較低評級的ABS。

■美聯社

## IMF警告影子銀行風險 美規模最大

國際貨幣基金組織(IMF)前日警告，過去幾年全球「影子銀行」規模持續增長，對全球金融穩定的威脅愈來愈大，呼籲各國應加強監管。報告估計，全球影子銀行體系的資產規模達到逾70萬億美元(約543萬億港元)，其中美國規模最大，達15萬億至25萬億美元(約116萬億至194萬億港元)之間，相當於美國銀行業資產規模的接近2倍。

影子銀行包括各種對沖基金、貨幣市場基金

及資產管理公司等，雖然它們提供投資和貸款等銀行業務，但由於它們不屬於銀行體系，所以受監管程度較輕。IMF報告指，影子銀行可擴大信貸渠道，支持市場流動性，但警告影子銀行過於依賴短期融資，一旦投資者大舉撤資，很可能導致資產價格大跌，甚至再次引爆金融危機。

■法新社

## 憂「水力」不足 歐股急挫

投資者憂慮歐洲央行買債規模不足以提振經濟，拖累歐股急挫。英國富時100指數收報6,446點，跌111點，創今年新低；法國CAC指數收報4,242點，跌122點；德國DAX指數收報9,195點，跌186點；西班牙IBEX35指數收報10,418點，跌335點或3.12%；意大利富時MIB指數收報19,894點，跌811點或3.92%。

## 觀望就業數據 美股中段跌68點

美國勞工部公布上周新申領失業救濟金人數出乎意料下跌8,000人，至28.7萬人，市場觀望今日公布的就業數據，美股昨日偏軟。道瓊斯工業平均指數中段跌16,736點，跌68點；標準普爾500指數收報1,934點，跌11點；納斯達克綜合指數收報4,391點，跌31點。

■美聯社/法新社/彭博通訊社

## 卡梅倫推902億減稅計劃拉票

英國執政保守黨近日接連有黨員變節，打擊該黨在明年5月大選的選情。首相兼保守黨黨魁卡梅倫前日宣布，若保守黨明年勝選及他成功連任，將在6年內推出總值72億英鎊(約902億港元)的減稅計劃，預料將可惠及3,000萬英國人。

卡梅倫昨日在伯明翰召開的

保守黨大會表示，如果成功連任，將在2020年前把個人所得稅免稅門檻由1萬英鎊(約12.5萬港元)提高至1.25萬英鎊(約15.7萬港元)；支付40%較高稅率的收入門檻則由4.19萬英鎊(約52.5萬港元)提高至5萬英鎊(約62.6萬港元)。

## 被批取巧蒙騙選民

保守黨官員沒透露計劃的實施日期及如何支付巨額優惠，但表示屆時每名繳交基本稅項的納稅人將少交500英鎊(約6,264港

元)，而收入介乎5萬至10萬英鎊(約62.6萬至125萬港元)的人將少交1,313英鎊(約1.6萬港元)。不過有研究機構表示，扣除通脹後，實際扣減金額只有保守黨聲稱的1/3。

在野工黨影子財相鮑爾斯批評卡梅倫企圖蒙騙選民，稱連保守黨也無法交代錢從何來，認為選民不會相信他的空頭支票。

■《泰晤士報》



卡梅倫在保守黨大會上發言後，獲太上台撐場。

## 阿根廷央行行長辭職 股市連瀉兩日

早前再次陷入債務違約的阿根廷再受打擊，阿根廷央行行長法夫雷加前日宣佈辭職，已獲總統克里斯蒂娜接納，國家證券委員會主席瓦諾利接任行長。有評論認為，法夫雷加離去是與克里斯蒂娜周二發表對央行不信任的言論有關。投資者憂慮央行政策不確定性增加，拖累阿國股市前日大瀉8.22%後，昨日開市早段再急挫6%。

去年11月上任的法夫雷加擔任行長不足一年，政策方針以遏制通脹為主，與支持擴大開支、刺激經濟的經濟部長基西略夫唱反調。評論認為法夫雷加辭職，阿國經濟政策重點將傾向基西略夫的主張，預料將大幅增加政府預算、擴大財赤及調低利率，增加阿根廷經濟不確定性。

市場早已盛傳法夫雷加萌生去意，克里斯蒂娜周二公開批評央行未能阻止商業銀行拉低阿根廷披索匯價，被認為催化法夫雷加的決定。克里斯蒂娜懷疑央行與商業銀行勾結，多次在重要政策出台前預先向銀行透露消息，導致市場投機猖獗。

■路透社/法新社



法夫雷加辭職



瓦諾利接任

西方制裁打擊俄羅斯經濟，導致盧布大跌和資金外流。俄總統普京昨日向投資者派定心丸，強調無意限制跨境資金及貨幣流動，又稱西方制裁無法阻止俄羅斯成為經濟大國。普京又表示，在與中國和其他國家進行能源或其他貿易時，更積極地使用本幣直接結算。外界認為普京是要致力擺脫對美元的依賴。

普京昨日出席投資會議時指出，雖然俄國處於艱難狀態，但俄國擁有獨立及強健經濟，毋須限制資金流向，並希望俄國成為自由及向世界開放的國家。普京又稱會支援被制裁的行業。

## 世銀下調預測：烏員增長8%

另外，世界銀行昨日下午調烏克蘭今年經濟預測，由此前收縮5%擴大至收縮8%，並預計明年會進一步收縮，主要是受到烏克蘭東部危機影響。世銀駐烏代表樊啟森表示，若基輔政府推行結構性改革，包括打擊貪腐及官僚制度，當地經濟或於後年重現3%增長。

■路透社/法新社